

通胀符合预期，期债持续震荡

发展研究中心宏观金融组

王荆杰:	020-85594012	wangjingjie@gf.com.cn	投资咨询资格: Z0010774
郑旭:	020-85598371	zhengxu@gf.com.cn	期货从业资格: F3029958
王凌翔:	020-85592765	wanglingxiang@gf.com.cn	期货从业资格: F3033918
周舟	020-85591807	qzhouzhou@gf.com.cn	期货从业资格: F3047722

[期债主要观点]

周二，国债期货低开高走，10年期国债主力合约上涨0.210%，5年期国债主力合约上涨0.061%，2年期国债期货上涨0.025%。总体各品种持仓量与成交量较前一交易日上升，特别是10年期国债期货。现券收益率走势分化，10年期国债到期收益率下行1bp，5年期国债到期收益率上行0.53bp，2年期国债到期收益率上行1.26bp。

当日统计局公布9月CPI与PPI数据，增速均与预期一致。CPI同比增长2.5%，高于前值2.3%，连续三个月处于“2时代”。PPI涨幅比上月回落0.5个百分点，创下5个月新低。CPI上升的主要原因仍是食品与能源驱动，受供给端影响较大，食品价格上涨具有季节性和短期性，未来上升幅度受限。而PPI下行趋势持续，因地产、汽车等需求回落所致。

政策面，当日国务院印发海南自贸区方案，对外资全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度，打造区域性对外开放门户，对内改革对外开放提速。

外围市场，美股全面回暖，避险情绪较此前有所下降，市场主要关注点转向财报表现对后续美联储加息的影响。

整体而言，CPI与PPI数据符合预期，近期期债走势受A股影响较大，在资金面维持“合理充裕”的前提下，三季度经济数据公布前市场风格转变可能性较低，判断短期内期债或将持续震荡，建议投资者保持观望，密切关注周五数据公布结果。

市场要闻

1. 中国央行货币政策委员刘伟在《经济日报》撰文认为：受内外部多重因素影响，金融机构风险偏好有所变化，货币政策传导存在一定问题，而疏通货币政策传导机制需要发挥“几家抬”的合力，不能单纯依赖货币政策的“单兵突进”。

2. 联合国贸易和发展会议发布报告显示，今年上半年中国吸收的外国直接投资逆势增长6%，总额超过700亿美元，成为全球最大的外国直接投资流入国。

交易提示

■ 2年期主力合约为TS1812，5年期主力合约为TF1812，10年期主力合约为T1812。

■ TS1812合约交易所最低交易保证金为0.5%，TF1812合约交易所最低交易保证金为1%，T1812保证金为2%。

■ TS1812涨跌停板为±0.5%，TF1812涨跌停板为±1.2%，T1812涨跌停板为±2%。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

[期债复盘]

国债期货走势

行情数据（成交-手；持仓-手）						2018/10/16	
合约	收盘	涨跌幅	成交	△成交	持仓	△持仓	
TS1812	99.535	0.025%	280	217	3,146	66	
TS1903	99.370	-0.131%	63	-56	44	0	
TS1906	98.895	-0.318%	119	-89	8	0	
TS合计			462	72	3,198	66	
TF1812	98.070	0.061%	7,471	3,576	18,204	284	
TF1903	98.395	0.383%	#N/A	#N/A	31	1	
TF1906	97.540	-0.459%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
TF合计			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
T1812	95.235	0.210%	35,080	11,587	60,625	2,862	
T1903	95.215	0.153%	73	-126	505	14	
T1906	94.290	-0.826%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
T合计			#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

国债期货跟踪现货数据

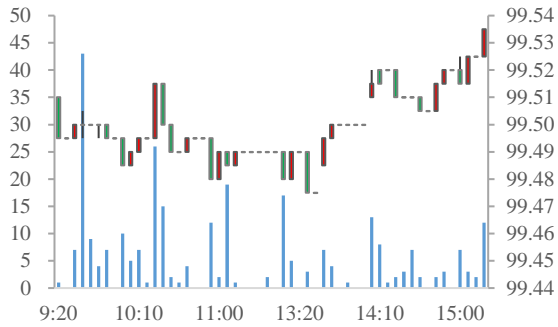
2018/10/16

TS1812								
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	180015.IB	3.14%	2020/7/12	99.8908	3.1999	2.1295	0.3702	0.1718
次廉	180002.IB	3.56%	2021/1/25	100.9339	3.1231	1.7083	0.3052	0.3092
三廉	170016.IB	3.46%	2020/7/27	100.6139	3.0939	1.0858	0.19	0.4072
TF1812								
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	160006.IB	2.75%	2023/3/17	96.9698	3.5	3.3172	0.5644	-0.0897
次廉	160014.IB	2.95%	2023/6/16	97.786	3.4698	3.1528	0.5375	-0.0283
三廉	160020.IB	2.75%	2023/9/1	97.0767	3.41	2.0798	0.3497	0.125
T1812								
等级	代码	票面收益率	到期日	净价	收益率(%)	IRR(%)	期现价差	基差
最廉	180019.IB	3.54%	2028/8/16	99.6674	3.58	2.2914	0.3965	0.2095
次廉	180011.IB	3.69%	2028/5/17	100.8026	3.59	2.0648	0.3581	0.2788
三廉	170010.IB	3.52%	2027/5/4	99.1238	3.64	1.8474	0.3155	0.2941

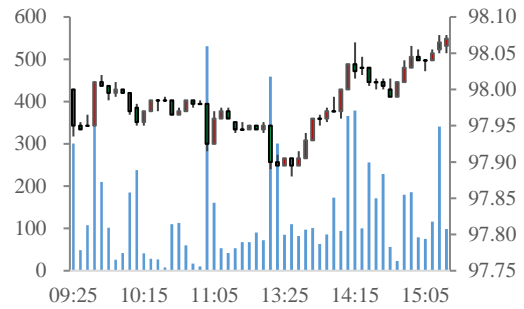
注：期现价差=发票价格-交割成本，基差=债券净价-期货价格*转换因子

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

TS1812 日内走势



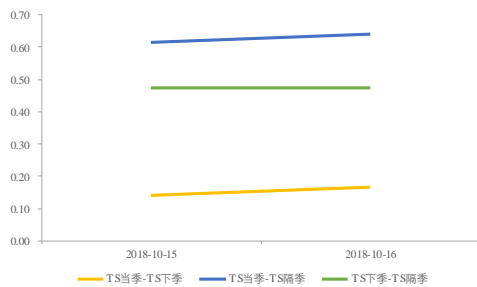
TF1812 日内走势



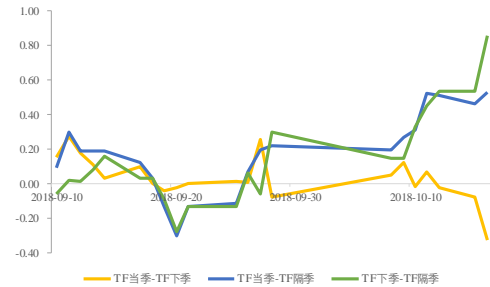
T1812 日内走势



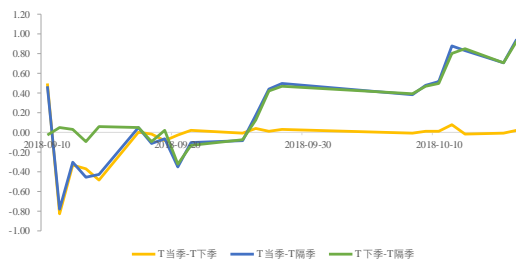
TS 跨期价差



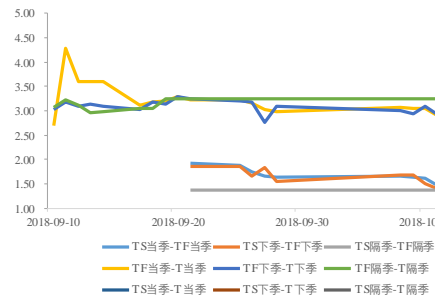
TF 跨期价差



T 跨期价差



跨品种价差



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

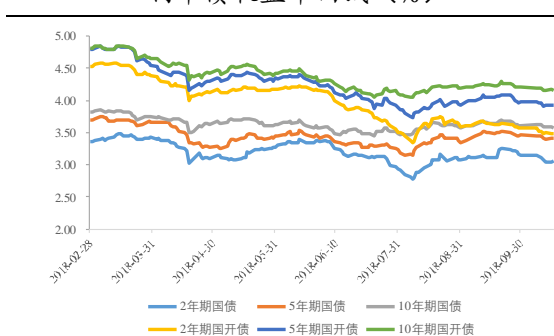
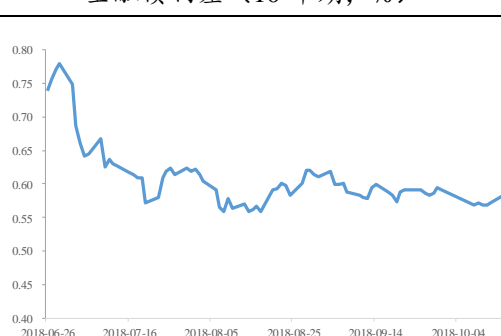
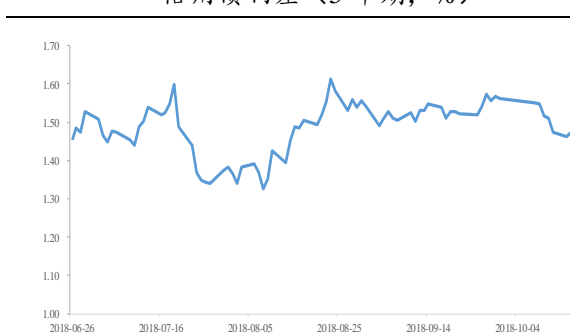
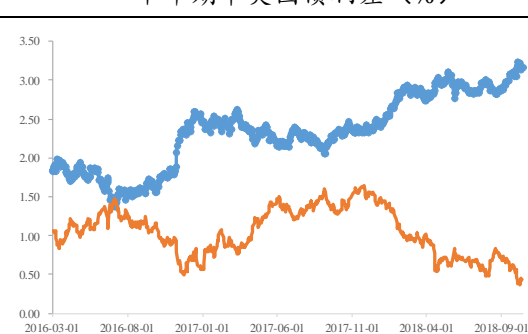
本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎！

[现券复盘]
利率债走势

品种	期限	2018/10/16	2018/10/15	2018/9/30	2017/12/31	日变化 (BP)	MTD变化 (BP)	YTD变化 (BP)	2002年至今分位数
国债	2Y	3.05%	3.04%	3.14%	3.79%	1.26	-8.97	-73.52	60.65%
	5Y	3.41%	3.40%	3.46%	3.84%	0.53	-4.81	-43.61	59.86%
	10Y	3.58%	3.59%	3.61%	3.88%	-1.00	-3.46	-30.50	59.88%
国开债	2Y	3.48%	3.49%	3.56%	4.75%	-0.30	-8.12	-126.63	62.02%
	5Y	3.92%	3.93%	3.97%	4.81%	-1.01	-5.09	-89.58	64.73%
	10Y	4.15%	4.17%	4.20%	4.82%	-1.99	-5.18	-67.20	65.47%

利差走势

利差	国债				国开-国债		中短期票据 (AA) -国开		国债-美债(10.15)	
	10Y-2Y	变动 (BP)	10Y-5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)	5Y	变动 (BP)	10Y	变动 (BP)
2018/10/16	0.53%	-2.26	0.17%	-1.53	0.57%	-0.99	1.47%	1.01	0.43%	-0.74

利率债收益率曲线 (%)

金融债利差 (10年期, %)

信用债利差 (5年期, %)

十年期中美国债利差 (%)


数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

[货币市场]

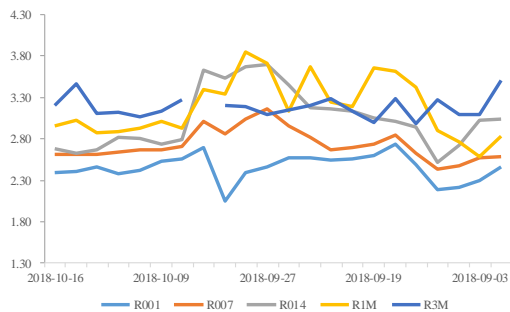
公开市场操作

	7天逆回购		14天逆回购		28天逆回购		到期	
	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	投放(亿元)	利率(%)	逆回购(亿元)	MLF(亿元)
2018/10/16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0

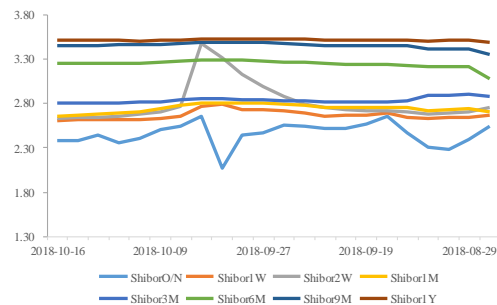
货币市场利率

日期	银行间质押式回购			上海银行间拆放利率			上证所新质押式国债回购		
	R001	R007	R1M	SHIBOR0/N	SHIBOR1W	SHIBOR1M	GC001	GC007	GC028
2018/10/16	2.39%	2.61%	2.96%	2.37%	2.60%	2.66%	2.58%	2.66%	2.80%
2018/10/15	2.40%	2.61%	3.02%	2.38%	2.61%	2.67%	2.53%	2.59%	2.76%
日变化(BP)	-1.09	0.20	-6.52	-0.40	-0.90	-1.00	5.00	7.50	4.00

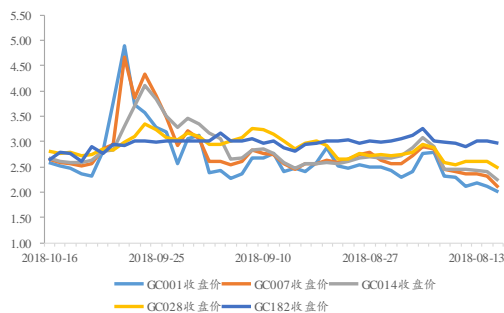
银行间质押式回购(%)



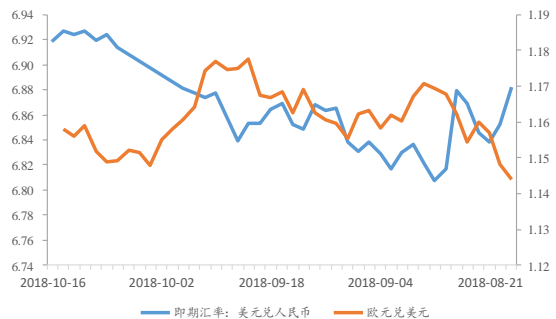
上海银行间同业拆放利率(%)



上证所新质押式国债回购(%)



主要汇率



数据来源: Wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**